

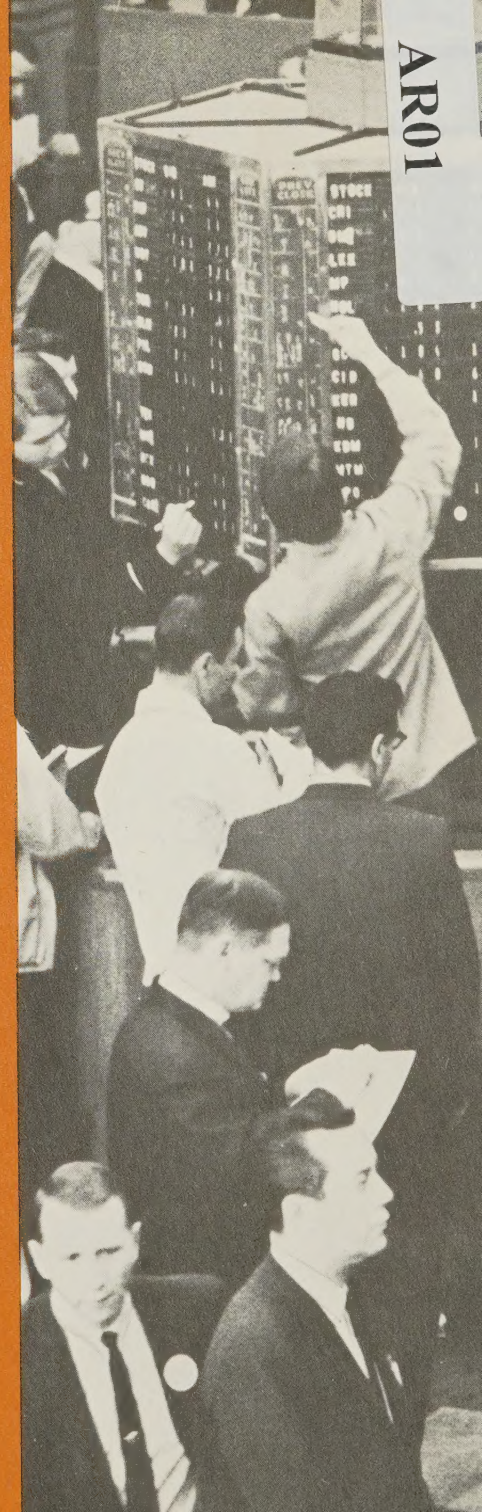


fil

UNITED
Funds Management Ltd.

ANNUAL REPORT

for the fiscal year ended August 31, 1969



Directors

NEIL W. WALLACE
RODNEY S. C. DONALD
GORDON E. EDDOLLS
RALPH HORNER
ROBERT F. LYNCH
JOHN WM. GALBRAITH
JOHN M. GODFREY, Q.C.
MONTE J. WALLACE
ALEX MCD. MCBAIN
CORNELIUS ROACH

Chairman of the Board
President
Vice-President
Vice-President
Vice-President

Boston
Toronto
Toronto
Toronto
New York
Kansas City
Toronto
Boston
Toronto
Kansas City

Other Officers

STANLEY R. ANDERSON
WILLIAM R. MILLER
ROBERT L. SILVERTHORNE
RODNEY O. MCWHINNEY
MISS EVELYN G. SCOTT
F. GARTH COLLINS
GERALD A. GILBERT
PETER S. MACKECHNIE

Vice-President and Secretary
Vice-President and Treasurer
Controller
Assistant Secretary
Assistant Secretary
Assistant Treasurer
Assistant Treasurer
Assistant Treasurer

Toronto
Toronto
Toronto
Kansas City
Toronto
Toronto
Kansas City
Toronto

Legal Counsel

CAMPBELL, GODFREY & LEWTAS

Auditors

PRICE, WATERHOUSE & CO.

Transfer Agent & Registrar

CANADA PERMANENT TRUST COMPANY

Listed On:

TORONTO STOCK EXCHANGE



TO OUR SHAREHOLDERS:

Earnings of our company increased substantially during the fiscal year ended August 31, 1969. This represents a satisfactory result, especially when viewed against the background of generally adverse stock market conditions which prevailed for much of the period.

Net profit for the 12 months was \$1,108,289, a 41 per cent increase on the figure of \$785,576 for the previous year. On a per-share basis net profit was 89 cents, which also represents a 41 per cent increase on the 63 cents recorded in 1968.

Investment losses during the year, resulting from changes in the value of mutual fund shares held by the company, were 11.4 cents per share, compared with last year's gain of 14.3 cents. Net earnings in the final quarter of the year amounted to \$218,187 or 17 cents per share, (compared with 23 cents per share in the same quarter of 1968). Of this, \$52,000 (4.2 cents) resulted from the reversal of amounts recorded as expense in prior years, and \$18,000 (1.5 cents) from reversal applying to this year, in respect of a contingent liability under the Quebec Pension Act. In August, the Pension Appeal Board reversed the ruling of the Minister of Revenue of the Province of Quebec that a subsidiary company was liable for employer contributions to the Quebec Pension Plan in respect of commissions earned by its sales representatives in the province.

Moves by governments to tackle problems in the general economy posed considerable difficulties for "money management" companies during the fiscal year, particularly from December, 1968, onwards. While the Canadian and U.S. economies continued to display strength, inflationary forces were so powerful that the Central Banks in both countries felt it necessary to impose stringent restraint. Although this policy was remarkably ineffective during the period in slowing down either the pace of the economy or the rate of inflation, it did have a sharp effect

on common stock prices, especially during the period from the middle of May to the end of July, 1969. Thus, the events of the year reinforced the lesson that inflation is extremely hard to control, but the short-term impact of anti-inflationary policies made the latter part of the year a time of greater than average difficulty. Sales of our mutual fund cash accounts and face value of contractual plans declined moderately to \$164,194,000 from \$172,319,000 in the previous period.

Assets under your company's management increased slightly, to \$512,166,000 from \$495,619,000. Figures for the various funds managed at August 31, 1969, were:

	1969	1968
	\$'000	
United Accumulative Fund Ltd.	344,658	383,852
United Venture Fund Ltd.	88,897	53,295
United American Fund Ltd.	11,714	12,249
United Horizon Fund Ltd. ...	6,521	—
United Funds Canada-International Ltd.	10,594	11,196
United Capital Investment Fund Limited.....	47,089	34,316
United Pension Fund	2,693	711

A successful debut was made during the period by United Horizon Fund. Sales of this fund to the public began in July. By the end of August total assets had reached \$6,521,000. The prospectus described the fund's investment policy in these terms: "Horizon Fund's professional managers, in seeking securities with exceptional potential, will emphasize new issues and companies at an early stage in their development, especially those which are exploiting new processes and techniques. The risks involved are likely to be substantially higher than those incurred by investment in larger and more sea-



To The Shareholders of United Funds Management Ltd.

Your attention is drawn to the information in the President's letter with respect to the change of the year-end of the company to December 31 to the effect that:

- Following the year ended August 31, 1969 there will be a 4-month fiscal year ending December 31, 1969.
- As there will be a financial report for the period ending December 31, 1969, the company will not mail to the shareholders a financial report for the quarter year ending November 30, 1969.
- The Annual Shareholders' Meeting for the financial periods ending August 31, 1969 and December 31, 1969 will be held in February, 1970.

Directors

NEIL W. WALLACE
RODNEY S. C. DONALD
GORDON E. EDDOLLS
RALPH HORNER
ROBERT F. LYNCH
JOHN WM. GALBRAITH
JOHN M. GODFREY, Q.C.
MONTE J. WALLACE
ALEX MCD. MCBAIN
CORNELIUS ROACH

Chairman of the Board
President
Vice-President
Vice-President
Vice-President

Boston
Toronto
Toronto
Toronto
New York
Kansas City
Toronto
Boston
Toronto
Kansas City

Other Officers

STANLEY R. ANDERSON
WILLIAM R. MILLER
ROBERT L. SILVERTHORNE
RODNEY O. MCWHINNEY
MISS EVELYN G. SCOTT
F. GARTH COLLINS
GERALD A. GILBERT
PETER S. MACKECHNIE

Vice-President and Secretary
Vice-President and Treasurer
Controller
Assistant Secretary
Assistant Secretary
Assistant Treasurer
Assistant Treasurer
Assistant Treasurer

Toronto
Toronto
Toronto
Kansas City
Toronto
Toronto
Kansas City
Toronto

Legal Counsel

CAMPBELL, GODFREY & LEWTAS

Auditors

PRICE, WATERHOUSE & CO.

Transfer Agent & Registrar

CANADA PERMANENT TRUST COMPANY

Listed On:

TORONTO STOCK EXCHANGE



**To The Shareholders of
United Funds Management Ltd.**

Your attention is drawn to the information in the President's letter with respect to the change of the year-end of the company to December 31 to the effect that:

- a) Following the year ended August 31, 1969 there will be a 4-month fiscal year ending December 31, 1969.
- b) As there will be a financial report for the period ending December 31, 1969, the company will not mail to the shareholders a financial report for the quarter year ending November 30, 1969.
- c) The Annual Shareholders' Meeting for the financial periods ending August 31, 1969 and December 31, 1969 will be held in February, 1970.



Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Unit0141_1969



RODNEY S. C. DONALD
President, United Funds Management Ltd.

GORDON E. EDDOLLS
President, United Investment Services Ltd.
and United Investment Life Assurance
Company



TO OUR SHAREHOLDERS:

Earnings of our company increased substantially during the fiscal year ended August 31, 1969. This represents a satisfactory result, especially when viewed against the background of generally adverse stock market conditions which prevailed for much of the period.

Net profit for the 12 months was \$1,108,289, a 41 per cent increase on the figure of \$785,576 for the previous year. On a per-share basis net profit was 89 cents, which also represents a 41 per cent increase on the 63 cents recorded in 1968.

Investment losses during the year, resulting from changes in the value of mutual fund shares held by the company, were 11.4 cents per share, compared with last year's gain of 14.3 cents. Net earnings in the final quarter of the year amounted to \$218,187 or 17 cents per share, (compared with 23 cents per share in the same quarter of 1968). Of this, \$52,000 (4.2 cents) resulted from the reversal of amounts recorded as expense in prior years, and \$18,000 (1.5 cents) from reversal applying to this year, in respect of a contingent liability under the Quebec Pension Act. In August, the Pension Appeal Board reversed the ruling of the Minister of Revenue of the Province of Quebec that a subsidiary company was liable for employer contributions to the Quebec Pension Plan in respect of commissions earned by its sales representatives in the province.

Moves by governments to tackle problems in the general economy posed considerable difficulties for "money management" companies during the fiscal year, particularly from December, 1968, onwards. While the Canadian and U.S. economies continued to display strength, inflationary forces were so powerful that the Central Banks in both countries felt it necessary to impose stringent restraint. Although this policy was remarkably ineffective during the period in slowing down either the pace of the economy or the rate of inflation, it did have a sharp effect

on common stock prices, especially during the period from the middle of May to the end of July, 1969. Thus, the events of the year reinforced the lesson that inflation is extremely hard to control, but the short-term impact of anti-inflationary policies made the latter part of the year a time of greater than average difficulty. Sales of our mutual fund cash accounts and face value of contractual plans declined moderately to \$164,194,000 from \$172,319,000 in the previous period.

Assets under your company's management increased slightly, to \$512,166,000 from \$495,619,000. Figures for the various funds managed at August 31, 1969, were:

	1969	1968
	\$'000	
United Accumulative Fund Ltd.	344,658	383,852
United Venture Fund Ltd.	88,897	53,295
United American Fund Ltd.	11,714	12,249
United Horizon Fund Ltd. ...	6,521	—
United Funds Canada-International Ltd.	10,594	11,196
United Capital Investment Fund Limited.....	47,089	34,316
United Pension Fund	2,693	711

A successful debut was made during the period by United Horizon Fund. Sales of this fund to the public began in July. By the end of August total assets had reached \$6,521,000. The prospectus described the fund's investment policy in these terms: "Horizon Fund's professional managers, in seeking securities with exceptional potential, will emphasize new issues and companies at an early stage in their development, especially those which are exploiting new processes and techniques. The risks involved are likely to be substantially higher than those incurred by investment in larger and more sea-

soned companies, but the managers will attempt to reduce them through continuing analytical appraisal and diversification." Because of this aggressive approach, we decided that a minimum holding of \$5,000 should be required for investment in United Horizon Fund, and that a minimum requirement of \$2,000 should be imposed for subsequent investments. We believe this new fund offers exciting investment opportunities to those who are in a financial situation to assume the risks.

Assets of United Venture Fund rose during its second year of operation to \$89 million from \$53 million. It has thus become, within two years of the initial public offering, one of the 10 largest Canadian mutual funds.

Much greater interest is being shown in the performance of pension fund portfolios, as continued inflation takes its toll of fixed-dollar investment programs. United Pension Fund showed encouraging stability in net asset value, which at year-end was \$2.98, compared with \$2.54 a year ago.

The fiscal year-end of our company is being changed to December 31. Therefore, there will be no quarterly report at November 30. Instead we shall be publishing a four-months report to the end of December.

In July of this year control of our U.S. parent company, Waddell & Reed Inc., was acquired by Continental Investment Corporation, Boston, following a successful tender offer. Continental Investment is a holding company which, in addition to Waddell & Reed, controls a U.S. mutual fund and investment counselling firm, John P. Chase Inc., and a U.S. mortgage insurance subsidiary, Investors Mortgage Insurance Inc. Neil W. Wallace, a principal of Continental Investment Corporation, has joined the Board of United Funds Management as Chairman. His brother, Monte J. Wallace, also a principal of

Continental Investment, has become a Director of United Funds Management.

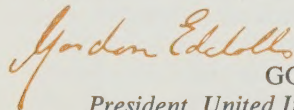
THE FUTURE

Our company is continuing its evolution into a multi-product organization specializing in personal financial planning. At the end of the period under review 475 of our sales representatives had received licences allowing them to sell both mutual funds and life insurance. Of these, 323 were licensed in Ontario, 88 in British Columbia, 51 in Saskatchewan, nine in Prince Edward Island and four in Nova Scotia.

By the end of August total face value of insurance policies issued by our life insurance subsidiary, United Investment Life Assurance Company, had reached \$46,821,000, of which \$36,855,000 was written between March and August, 1969.

This remarkable growth rate has major implications for our sales and earnings outlook over the next few years. We envisage that during 1970 we may be able to achieve an annual sales rate which would put us alongside the leaders of the insurance industry at one bound. So far these insurance sales are making no contribution to earnings, but in future years the rewards of this new venture should be substantial.

The major importance of the breakthrough we have achieved in persuading the provincial licensing authorities that dual licensing is in the public interest lies in the fact that our sales representatives can now offer a much more comprehensive personal financial planning service. Further new money-management products are under development which will enable us to offer programs to meet many more of the financial planning needs of our present and future clients. Your management believes that, in doing so, we will be laying the foundations of still more exciting growth in the years ahead.

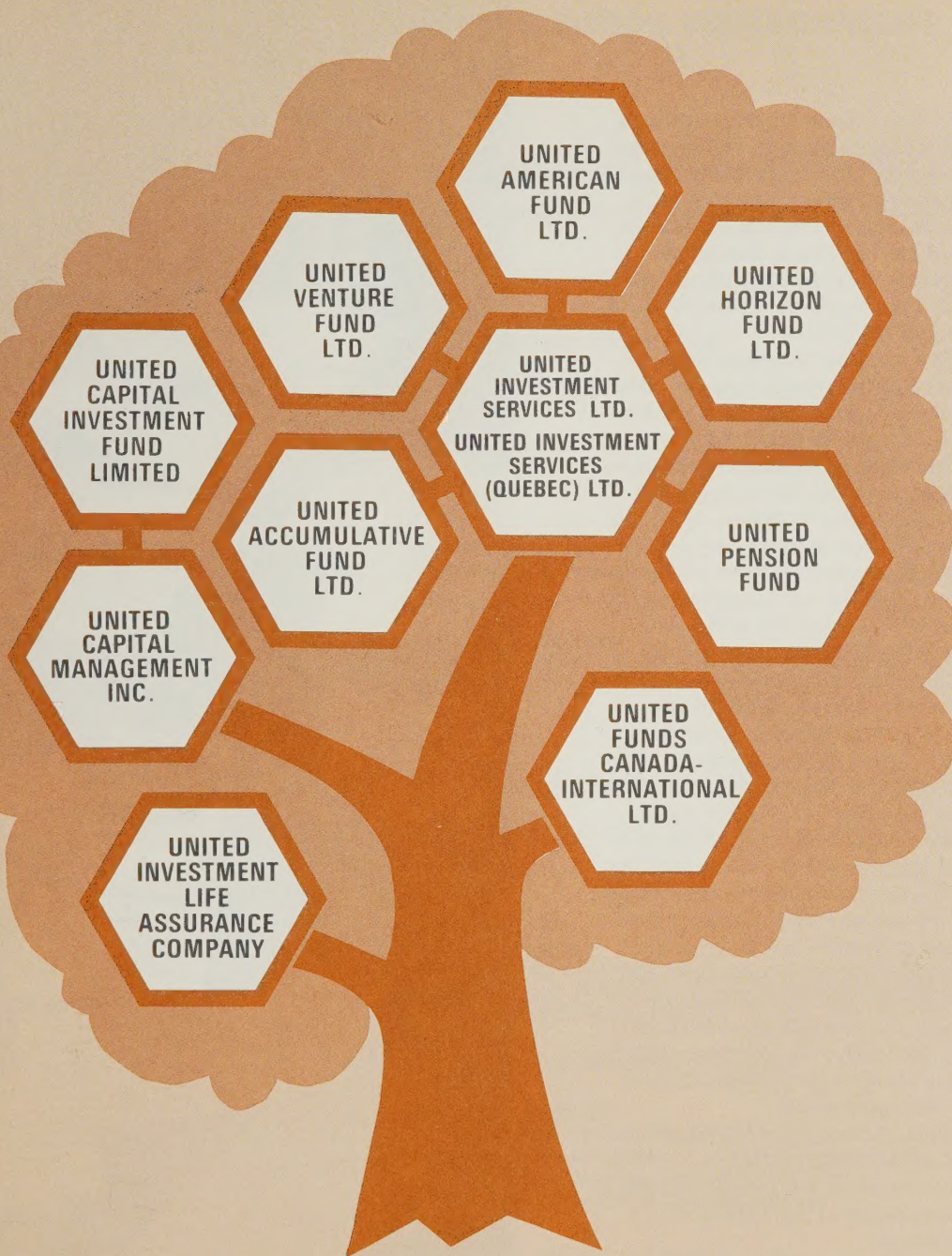


GORDON E. EDDOLLS
President, United Investment Services Ltd.



RODNEY S. C. DONALD
President, United Funds Management Ltd.





UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

A single organization able to offer a complete personal financial planning service — that is the direction in which our company's evolution is moving. We began life as a manager of mutual funds, and that is still our main business. But during the current fiscal year we were able to launch our life insurance company on a period of dynamic growth through the issue of dual licences to large numbers of our sales representatives. And other services are being developed which will add to the value of the package our sales representatives can offer.

Today purchase of a share of United Funds Management Ltd. will bring you participation in the following fields:

Management of funds. In Canada we supervise the portfolios of six mutual funds:

- United Accumulative Fund Ltd.
- United Venture Fund Ltd.
- United American Fund Ltd.
- United Horizon Fund Ltd.
- United Pension Fund
- United Funds Canada-International Ltd.

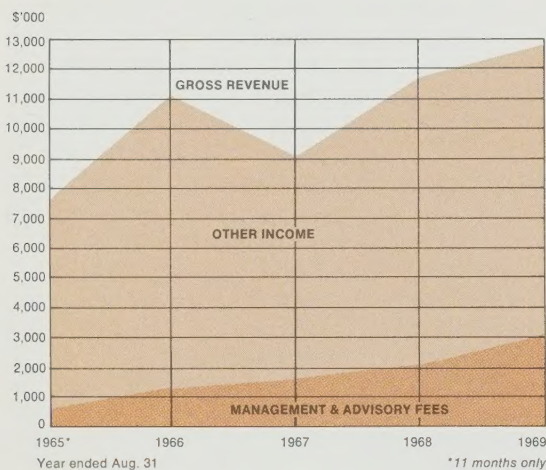
Our U.S. subsidiary, United Capital Management Inc., supervises the assets of United Capital Investment Fund Limited, a hedge fund sold overseas.

Marketing of mutual fund shares. Our subsidiary, United Investment Services Ltd., is the exclusive distributor of United Accumulative Fund, United Venture Fund, United American Fund, United Horizon Fund and United Pension Fund in all provinces of Canada except in Quebec. Another subsidiary, United Investment Services (Quebec) Ltd., is exclusive distributor of these funds in Quebec. These two companies make up Canada's largest mutual fund sales organization, maintaining 66 sales offices across the country.

Marketing of life insurance. United Investment Life Assurance Company, another subsidiary, sells life insurance through United sales representatives who have received dual licences.

A QUESTION OF VALUE

The value the marketplace assigns to our company reflects many interlocking factors. These include the general state of the economy, the monetary and economic policies being pursued by governments, and the view which investors take of them. But perhaps the single most important factor is the actual earnings we achieve, together with the earnings outlook for the future. Where do our earnings come from? One important source of gross revenues is the sales charges levied on purchases of mutual fund shares by our clients. In the fiscal year under review in this report these charges amounted to 71 per cent of our gross revenue. Sales charges, of course, vary in direct relationship to the volume of purchases of mutual fund shares, which in turn vary considerably with general stock market conditions. Our second major source of income is management and advisory fees. These are related not



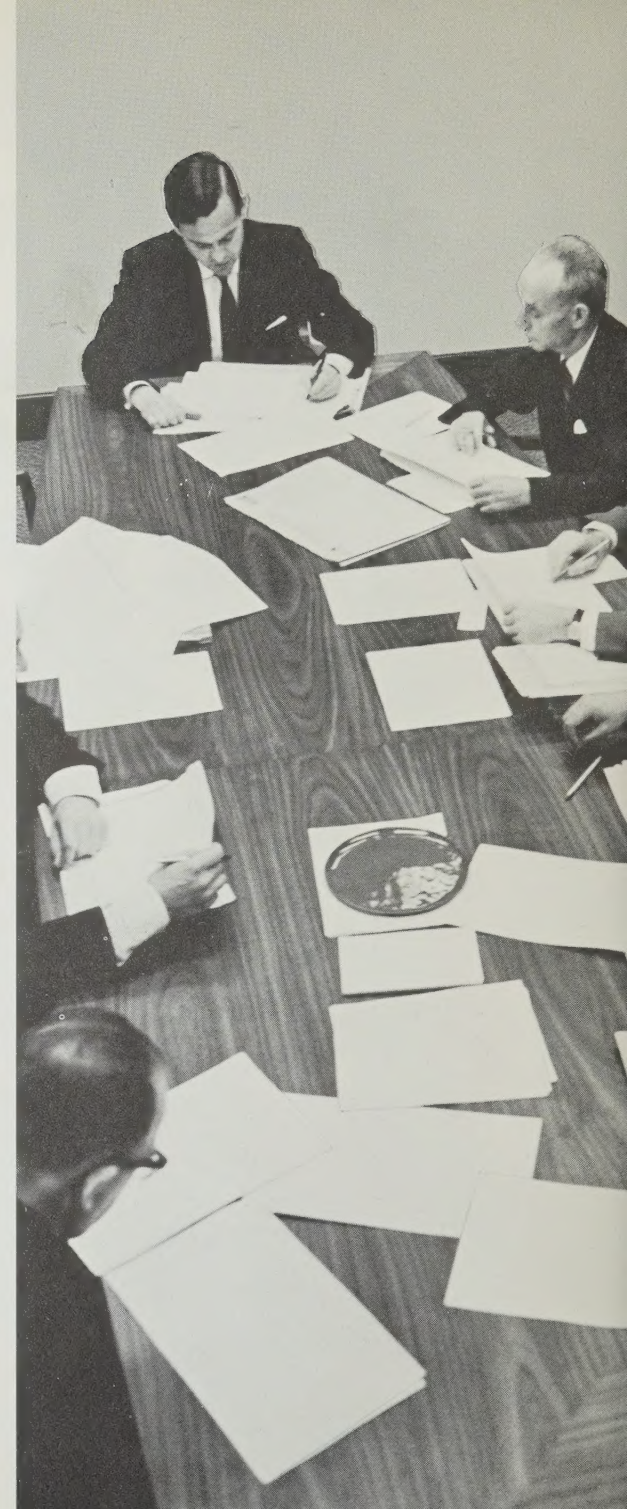
Management and advisory fees have risen substantially as a proportion of gross revenue over the last five years. Because these fees do not fluctuate with the fortunes of the stock market to the same extent as charges on mutual fund sales, this trend makes for greater stability of earnings.

to sales of fund shares but to the total net assets of all the funds which we manage, and therefore they do not vary from year to year to the same extent as sales charges. Over the last five years these fees have been providing a larger portion of our gross revenue (see chart). During the period under review they provided 24 per cent, compared with 9 per cent in the 11-month fiscal year ended August 31, 1965.

In our operations as a fund management company we have to meet two major expenses. One is the commissions we pay to our salesmen for successful marketing of our funds' shares. The other is grouped under the heading of general selling, investment research and management and general administrative expenses. Again, the commissions paid to our salesmen vary directly with the volume of purchases. However, the general expenses in the second category have historically not grown as quickly as the total assets managed. The effect of this is to widen our net profit margin as we grow bigger.

Looking to the future we can expect that the developments associated with our evolution into a multi-product organization specializing in personal financial planning will be reflected in the marketplace's evaluation of us. In this area a key factor is the vigorous expansion of our subsidiary, United Investment Life Assurance Company. This firm was set up to allow us to provide a more complete service to our clients. As a result of our representations to the provincial licensing authorities 475 of our sales representatives had received dual licences by the end of August this year. These licences enable our representatives to offer both term insurance policies and mutual fund shares in proportions tailored to our clients' individual needs.

At this early stage, of course, our life insurance subsidiary will make no contribution to our earnings. In future years, however, earnings from this source could add greatly to the stability of our overall profit picture.





Consolidated Statement of Income and Earned Surplus

	Year Ended August 31,	
	1969	1968
INCOME		
Sales charges	\$ 9,070,499	\$ 9,048,568
Management and advisory fees	3,102,692	2,166,341
Service fees	521,260	496,010
Interest and dividends	179,944	82,005
	<u>12,874,395</u>	<u>11,792,924</u>
EXPENSES		
Salesmen's commissions	5,747,667	5,835,433
Selling, investment research, management and general administration	4,789,439	4,293,915
Income taxes	1,229,000	878,000
	<u>11,766,106</u>	<u>11,007,348</u>
Net income for the year	1,108,289	785,576
Earned surplus, beginning of year	3,034,881	2,249,305
Earned surplus, end of year	<u>\$ 4,143,170</u>	<u>\$ 3,034,881</u>
Net income per share	88.8¢	62.9¢
Increase (decrease) per share in unrealized gain on investment in managed mutual funds and in equity in United Investment Life Assurance Company (excluded above)	(11.4¢)	14.3¢

Consolidated Statement of Source and Disposition of Funds

	Year Ended August 31,	
	1969	1968
Source of funds:		
From operations:		
Net income for the year	\$1,108,289	\$ 785,576
Add non-cash charges of depreciation and amortization deducted in arriving at net income	91,772	81,818
	<u>1,200,061</u>	<u>867,394</u>
Proceeds from issue of shares for cash	—	3,430
	<u>1,200,061</u>	<u>870,824</u>
Disposition of funds:		
Expenditures on fixed assets (net)	169,618	79,641
Investment in subsidiary — United Investment Life Assurance Company	499,500	995,500
Investment in managed mutual funds (net)	94,419	199,393
Increase in deferred income tax charges	14,000	83,000
	<u>777,537</u>	<u>1,357,534</u>
Increase (decrease) in funds during year	<u>\$ 422,524</u>	<u>(\$ 486,710)</u>



UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD. (Incorporated under the laws of Canada)

TOUCHSTONES OF GROWTH

Four vital measures of business performance are witnesses to the growth of United Funds Management over the last five years. Two show an unbroken upward trend. The other two record a setback in 1967, followed by resumed growth.

Five years ago our company managed assets worth a little more than \$192 million. Today we manage assets of more than half a billion dollars, after five years of unbroken growth.

Total fiscal year sales rose from a little more than \$141 million in the 11 months ended August 31, 1965, to a peak of \$196 million in the following year. They declined in 1967 to just above \$143 million, rose the following year to more than \$172 million, then settled back in the year just ended to a little more than \$164 million.

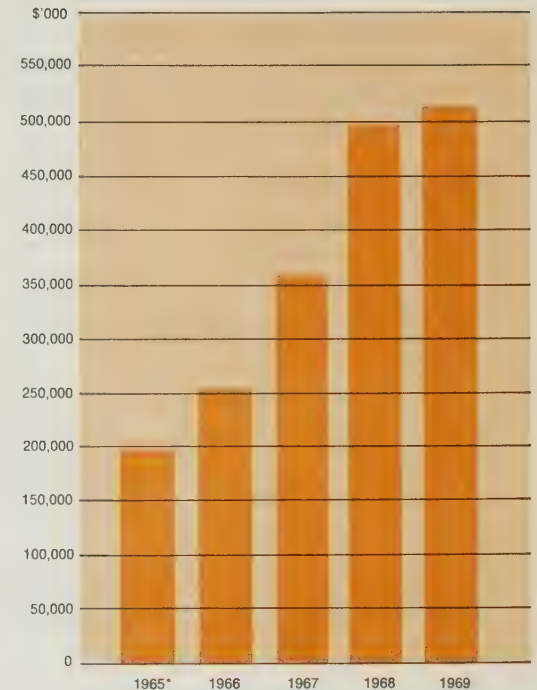
The total number of shareholder accounts in our mutual funds has also shown uninterrupted growth. They numbered just under 79,000 at August 31, 1965, and at the end of the current

fiscal year there were more than 188,000.

Earnings, which rose from 50 cents a share in the 11-months fiscal year 1965 to 89 cents in the current fiscal year, reflected the drop in sales during 1967 by declining to 40 cents. But growth was resumed in 1968 and continued during 1969 to a record high.

This record of performance over a five-year period during which very different economic and stock market conditions were encountered is gratifying. It is not enough for a company to do well in boom times. We believe management strategy must be such that our company can ride out stormy weather as well as bask in more sunny periods. Above all, we believe that our kind of personal financial planning service is becoming even more vital for today's conditions. That is why we are continuing to extend and improve it, so as to be able to meet new needs of our clients as they develop. Our guiding philosophy: To provide the best service at a fair price.

ASSETS OF MANAGED FUNDS



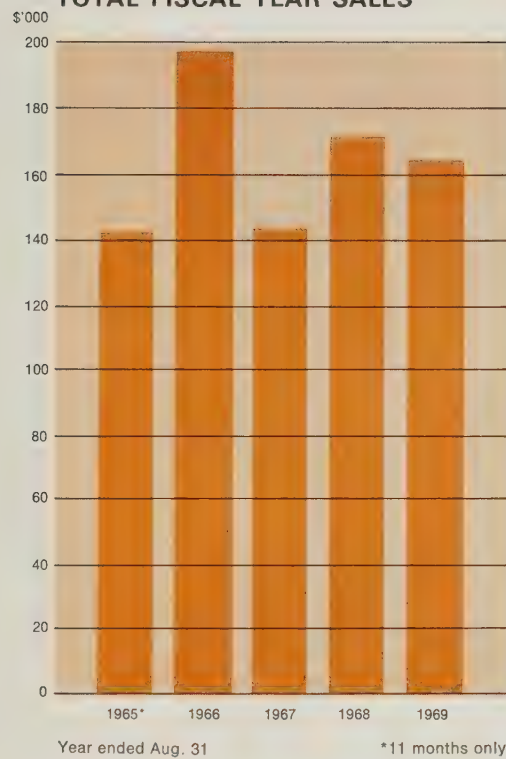
At Aug. 31

*11 months only

Note

Includes two funds not sold in Canada: United Funds Canada-International Ltd. and United Capital Investment Fund Limited.

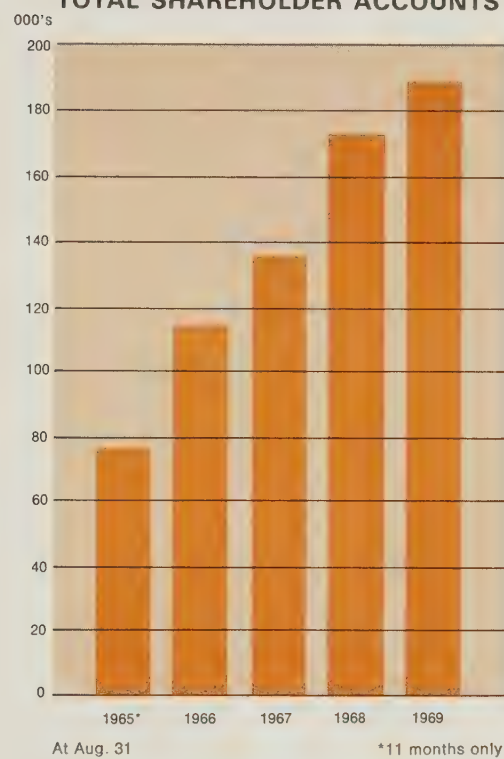
TOTAL FISCAL YEAR SALES



Note

Does not include United Funds Canada-International Ltd. and United Capital Investment Fund Limited.

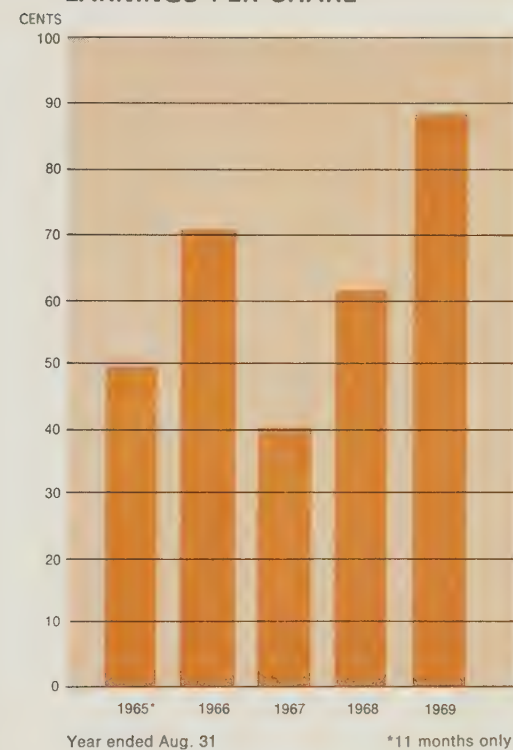
TOTAL SHAREHOLDER ACCOUNTS



Note

Does not include United Funds Canada-International Ltd. and United Capital Investment Fund Limited.

EARNINGS PER SHARE



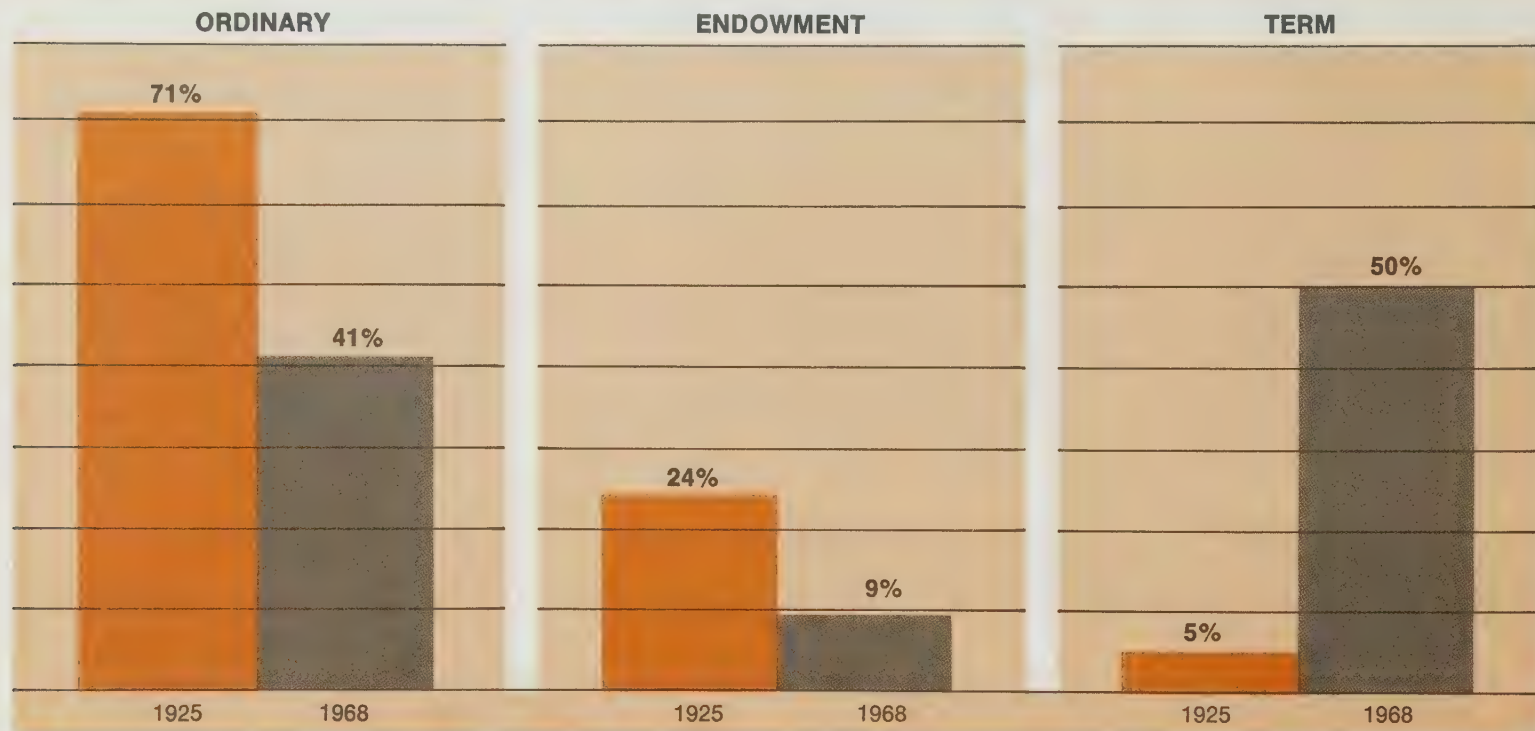


UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

THE TWIN PILLARS OF PERSONAL FINANCIAL PLANNING

The United organization's approach to personal financial planning is based on the twin foundations of adequate insurance protection and a sensible long-term investment program. That is why we founded our own life insurance company and why we have campaigned for permission from the authorities for our sales representatives to be allowed to sell insurance as well as mutual fund shares. We believe strongly that the best — and the cheapest — form of protection is term insurance in amounts large enough to meet realistically the needs of dependents. But we also believe that, once this standard of protection has been provided, a systematic program of savings should be followed, with the bulk of it going into the equity markets through the medium of professionally managed mutual funds. United's emphasis on term insurance is very much in tune with the times. One dollar in every two dollars of insurance protection being bought by individuals in Canada is now going into term policies.

How term insurance sales have soared



Source: Canadian Life Insurance Association



UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

LES DEUX POINTS D'APPUI DE LA PLANIFICATION FINANCIÈRE PERSONNELLE

La ligne de conduite de United relativement à la planification financière personnelle s'appuie sur la double fondation: protection suffisante par l'assurance et programme rationnel de placement à long terme. C'est ce qui a motivé la compagnie à instituer une filiale d'assurance-vie et à mener campagne auprès des autorités afin d'obtenir que ses représentants puissent aussi bien faire souscrire de l'assurance que vendre des actions de fonds mutuels. Nous croyons fermement que la meilleure forme de protection, et la plus économique, est l'assurance temporaire en un montant suffisant pour faire raisonnablement face aux besoins des dépendants. Nous croyons aussi qu'une fois que cette mesure de protection a été établie, on devrait poursuivre un programme d'épargne systématiques, dont la plus grande part serait investie en actions par l'entremise de fonds mutuels sous gestion professionnelle. L'accent que met United sur l'assurance temporaire est en accord avec les tendances actuelles. De toute l'assurance souscrite par les particuliers au Canada, un dollar sur deux sert maintenant à l'acquisition de polices temporaires.

Montée en flèche des ventes d'assurance temporaire



Source: L'association des compagnies d'assurance-vie au Canada

Notes aux états financiers consolidés
le 31 août 1969

I. CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de United Funds Management Ltd. et de toutes ses filiales possédées à part entière.

Les comptes de La Compagnie d'Assurance-Vie United Investment n'ont pas été consolidés en raison de la nature différente de ses activités par rapport à celles de la compagnie et de ses filiales consolidées; la compagnie possède 83.5% des actions en cours de cette compagnie.

Aucune provision n'a été faite dans les états financiers consolidés pour l'excédent des dépenses sur les revenus de cette filiale, lequel s'analyse comme suit:

Part de la (perte)	Année terminée le 31 août 1969	Jusqu'au 31 août 1969	Coût du placement

\$1,495,000 (\$112,800) (\$81,500)

2. FRAIS

Le total de la rémunération versée en 1969 aux administrateurs (qui sont également dirigeants) de la compagnie s'est élevé à \$328,597.

PASSIF, CAPITAL ET SURPLUS

Exigibilités:		au 31 août	
		1969	1968
Comptes à payer et autres dettes courues	\$ 633,950	\$ 614,618	
Commissions à payer	122,256	222,523	
Impôts sur le revenu à payer	564,690	584,446	
		1,320,896	1,421,587
Capital:			
autorisé —			
1,250,000 actions sans valeur au pair			
émis —			
1,248,460 actions	230,306	230,306	
Bénéfices non répartis	4,143,170	3,034,881	
	4,373,476	3,265,187	
	\$5,694,372	\$4,686,774	

Approuvé au nom du conseil: R. S. C. Donald, administrateur N. W. Wallace, administrateur



Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

Nous avons examiné le bilan consolidé de
United Funds Management Ltd. et de ses
filiales au 31 août 1969, ainsi que les états
consolidés du revenu, des bénéfices non
répartis et de provenance et d'emploi
des fonds pour l'exercice terminé à cette
date. Notre examen a comporté une revue
générale des procédés comptables et
les sondages des livres et pièces comptables
et autres preuves à l'appui que nous avons
jugés nécessaires dans les circonstances.
A notre avis, ces états financiers consolidés
présentent fidèlement la situation financière
des compagnies au 31 août 1969 ainsi que les
résultats de leurs opérations et la provenance
et l'emploi de leurs fonds pour l'exercice
terminé à cette date, conformément aux
principes comptables généralement reconnus,
appliqués de la même manière qu'au cours
de l'exercice précédent.

PRICE, WATERHOUSE & CO.
Comptables agréés
Toronto, Canada
le 26 septembre 1969

Bilan consolidé

ACTIF		
Disponibilités:		
Encaisse		\$ 252,581
Billets à court terme de compagnies, au coût plus l'intérêt		\$ 308,110
couru, ce qui équivaut au marché	1,920,926	1,442,102
Comptes à recevoir —		
Clients, quant à la vente d'actions de fonds mutuels	117,415	383,250
Fonds mutuels, quant aux honoraires de gestion et de		
consultation	276,747	243,919
Autres	180,037	55,231
Commissions payées d'avance	143,337	164,576
Dépôts et frais payés d'avance	106,115	78,137
Placements, au coût:	2,997,158	2,675,325
La Compagnie d'Assurance-Vie United Investment, filiale	1,495,000	995,500
(note 1)		
Fonds mutuels sous gestion (valeur de l'actif net en 1969 —	765,601	671,182
\$1,026,164; en 1968 — \$992,347)		
Mobilier, équipement et améliorations locatives, au coût	823,626	1,666,682
Moins amortissement accumulé	405,013	325,222
	418,613	340,767
Impôts sur le revenu reportés	18,000	4,000
	\$5,694,372	\$4,686,774
	1969	1968
	au 31 août	



État consolidé du revenu et des bénéfices non répartis

REVENUS	
Rémunérations de vente	\$ 9,070,499
Honoraires de gestion et de consultation	3,102,692
Honoraires de service	521,260
Intérêts et dividendes	179,944
	12,874,395
	11,792,924
DÉPENSES	
Commissions versées aux vendeurs	5,747,667
Frais de vente, de recherche, de gestion et d'administration générale	4,789,439
Impôts sur le revenu	1,229,000
	11,766,106
Revenu net de l'exercice	1,108,289
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	3,034,881
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 4,143,170
Revenu net par action	88.8¢
Augmentation (diminution) par action des plus-values non réalisées sur les placements dans les fonds mutuels sous gestion et dans l'avoir de La Compagnie d'Assurance-Vie United Investment (non comprise ci-dessus)	(11.4¢)
	14.3¢

État consolidé de provenance et d'emploi des fonds

Provenance des fonds:	
Opérations —	
Revenu net de l'exercice	\$1,108,289
Plus imputations contre le revenu à l'égard des amortissements qui n'ont pas entraîné de sorties de fonds durant l'exercice	91,772
	1,200,061
Produit de l'émission d'actions contre espèces	—
	1,200,061
Emploi des fonds:	
Dépenses en immobilisations (net)	169,618
Placements dans une filiale — La Compagnie d'Assurance-Vie United Investment	499,500
Placement dans des fonds mutuels sous gestion (net)	94,419
Augmentation des impôts sur le revenu reportés	14,000
	777,537
Augmentation (diminution) de fonds durant l'exercice	\$ 422,524
	1,357,534
	83,000
	199,393
	995,500
	79,641
	870,824
	3,430
	867,394
	81,818
	\$ 785,576
	\$1,108,289
	1969
	1968
	Exercice terminé le 31 août

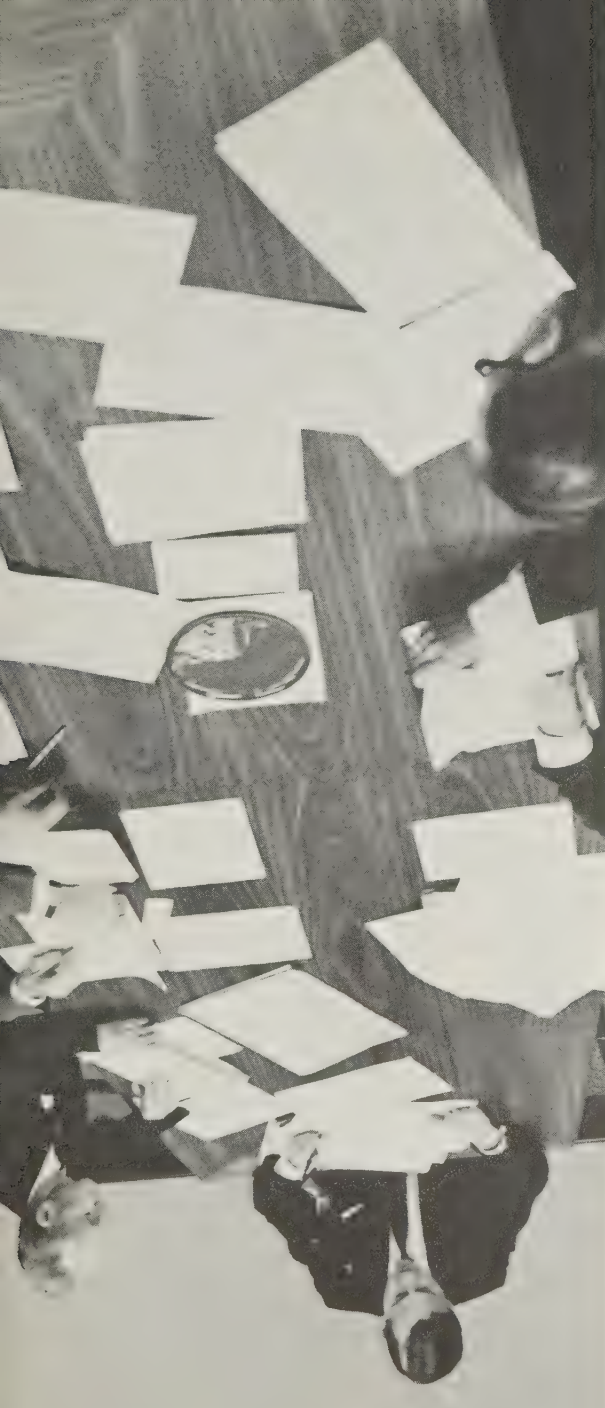
UNE QUESTION DE VALEUR

La valeur que la place du marché attribue à notre compagnie reflète plusieurs facteurs solidarisés. Ceux-ci comprennent la situation économique en général, les politiques économiques et monétaires que poursuivent les gouvernements et l'opinion qu'en ont les investisseurs. Mais le facteur particulier le plus important est probablement les gains effectifs de notre compagnie et les perspectives de ses gains à venir. On se demande peut-être d'où viennent les gains de notre compagnie? Une source importante de notre revenu brut se trouve dans les frais de vente imputés aux achats de fonds mutuels de nos clients. Au cours de l'exercice de rapport, ces frais se sont chiffrés à 71 pour cent de notre revenu brut. Les frais de vente sont évidemment en proportion directe des achats d'actions de fonds mutuels, lesquels varient considérablement selon les conditions générales du marché. Une autre source importante de revenu consiste en honoraires de gestion et de consultation. Ceux-ci ne sont pas fondés sur les ventes d'actions de fonds mutuels mais sur l'actif total net de tous les fonds

13 000			
12 000			
11 000		REVENU BRUT	
10 000			
9 000			
8 000			
7 000			
6 000		AUTRE REVENU	
5 000			
4 000			
3 000			
2 000			
1 000			
0		HONORAIRES DE GESTION ET DE CONSULTATION	
1965	1966	1967	1968
Année terminée le 31 août			
* 11 mois seulement			

La part du revenu brut que représentent les honoraires de gestion et de consultation a augmenté considérablement au cours des cinq dernières années. Comme ces honoraires ne sont pas affectés par les variations du marché au même degré que les frais imputés aux ventes de fonds mutuels, cette tendance favorise une plus grande stabilité des gains.

administrés par la compagnie; conséquemment, ils ne varient pas d'une année à l'autre dans la même mesure que les frais de vente. Au cours des cinq dernières années, ces frais ont constitué une plus grande part de notre revenu brut (voir le tableau). Au cours de la période de rapport, ils ont contribué 24 pour cent, comparativement à 9 pour cent au cours de l'exercice financier de 11 mois terminé le 31 août 1965. Parmi les dépenses que nous occasionne notre exploitation d'une compagnie d'administration de fonds, les deux principales sont les commissions que nous payons à nos vendeurs pour les succès qu'ils obtiennent dans la vente des actions de nos fonds mutuels et les dépenses groupées sous la rubrique générale frais de vente, de recherche, de gestion et d'administration générale. Ici encore, les commissions versées aux vendeurs varient en proportion directe du nombre des achats. Les dépenses générales du deuxième groupe n'ont cependant pas augmenté dans le passé aussi rapidement que le total de l'actif net administré. Ceci a pour effet d'augmenter la marge bénéficiaire à mesure que la compagnie prend plus d'ampleur. Lorsque nous regardons vers l'avenir, nous pouvons espérer que les développements associés à notre planification financière personnelle se refléteront dans l'évaluation que la place du marché attribuera à notre compagnie. A cet égard, un des plus importants facteurs est la croissance vigoureuse de notre filiale, La Compagnie d'Assurance-Vie United Investment. Cette filiale fut établie afin de nous permettre d'offrir un service plus complet à nos clients. A la suite de l'exposition que nous avons faite aux autorités provinciales, 475 de nos représentants avaient reçu leur double permis à la fin d'août de cette année. Ces licences permettent à nos représentants d'offrir des polices d'assurance temporaire et des actions de fonds mutuels dans les proportions qui conviennent parfaitement aux besoins individuels de nos clients. Comme notre filiale d'assurance n'en est qu'à ses débuts, son apport aux gains est évidemment à peu près nul. A l'avenir, cependant, les gains qui viendront de cette source pourraient contribuer pour une large part à la stabilité des profits d'ensemble de la compagnie.



UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

Un organisme qui puisse offrir un service complet de planification financière personnelle: voilà la direction dans laquelle s'engage notre compagnie. Elle a débuté en qualité de gestionnaire de fonds mutuels et ceci demeure sa principale activité; mais au cours de l'exercice écoulé, elle a pu lancer sa filiale d'assurance-vie avec les meilleures chances de succès possibles, grâce à l'octroi de doubles permis à un grand nombre de ses représentants. La compagnie met présentement au point plusieurs autres services qui rendront encore plus intéressants ceux que ses représentants offrent présentement à leurs clients.

Lorsque vous achetez une action de United Funds Management Limited vous participez aux activités des domaines suivants:

Administration de fonds — Nous surveillons les portefeuilles de six fonds mutuels au Canada:

United Accumulative Fund Ltd.

United Venture Fund Ltd.

United American Fund Ltd.

United Horizon Fund Ltd.

United Pension Fund

United Funds Canada-International Ltd.

Notre filiale des Etats-Unis, United Capital Management Inc., surveille l'actif de United Capital Investment Fund Limited, un fonds vendant des titres à découvert outre-mer.

Vente d'actions de fonds mutuels — Notre filiale,

United Investment Services Ltd., est le seul distributeur de United Accumulative Fund, United Venture Fund, United American Fund, United Horizon Fund et United Pension Fund dans toutes les provinces du Canada, sauf le Québec. Dans cette province, c'est une autre filiale, Services de Placements Unis (Québec) Ltée, qui est le distributeur exclusif de ces fonds. Ces deux compagnies forment l'organisme de vente de fonds mutuels le plus important au Canada et comptent 66 bureaux à travers le pays.

Souscription d'assurance-vie — Une autre filiale, La Compagnie d'Assurance-Vie United Investment fait souscrire l'assurance-vie par l'entremise des représentants qui ont reçu le double permis.



UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.



PERSPECTIVES

Notre compagnie continue son évolution et devient un organisme producteur d'une variété de services qui se spécialise en planification financière personnelle. A la fin de la période de rapport, 475 de nos représentants avaient reçu leur double permis afin de vendre aussi bien l'assurance-vie que les fonds mutuels. De ce nombre, 323 obtiendront leur licence en Ontario, 88 en Colombie-Britannique, 51 en Saskatchewan, 9 en l'Ile-du-Prince-Edward et 4 en Nouvelle-Ecosse.

A la fin d'août, la valeur nominale totale des polices d'assurance produites par notre filiale, La Compagnie d'Assurance-Vie United Investment, avait atteint \$46,821,000; de ce montant, \$36,855,000 avait été souscrit entre mars et août 1969.

Ce taux remarquable de croissance a une très grande portée sur nos perspectives en ce qui concerne les ventes et les gains au cours des prochaines années. Nous prévoyons pouvoir obtenir en 1970 un taux annuel de ventes qui nous placera d'un seul bond au niveau des plus importants membres de l'industrie de l'assurance. Jusqu'à maintenant, l'apport de ces ventes d'assurance à nos gains a été nul, mais à l'avenir, cette nouvelle entreprise devrait nous rapporter beaucoup.

Le point le plus important qui découle du succès que nous avons obtenu à persuader les autorités provinciales que le double permis servirait le bien public est que nos représentants sont maintenant en mesure d'offrir un programme de planification financière personnelle beaucoup plus complet. De nouveaux services de gestion monétaire sont pratiquement en voie de perfectionnement et nous pourrions offrir des programmes beaucoup plus variés afin de faire face à un nombre toujours plus élevé des besoins financiers de nos clients actuels et futurs. La direction de votre compagnie est d'avis qu'elle jette ainsi les bases d'une croissance encore plus sensationnelle au cours des années à venir.

le président,
R. S. C. Donald
Rodney S. C. Donald

Gordon E. Eddolls

Gordon E. Eddolls

UNITED INVESTMENT SERVICES LTD. UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

le président,

sification." En raison de cet angle d'approche dynamique, nous avons décidé qu'un placement initial minimal de \$5,000 serait exigé et que des placements minimaux de \$2,000 seraient requis par la suite. Nous croyons que ce nouveau fonds offre une occasion exceptionnelle aux personnes dont la situation financière permet de prendre le risque. L'actif de United Venture Fund s'est élevé à \$89 millions au cours de la deuxième année d'activité, comparativement à \$53 millions. C'est ainsi que ce fonds est devenu au cours des deux ans écoulés depuis son début l'un des dix plus grands fonds mutuels au Canada. On s'intéresse de plus en plus au rendement des portefeuilles de caisses de retraite, puisque l'inflation persistante continue de soustraire une partie des programmes de placements à montants fixes. United Pension Fund démontre une stabilité très encourageante relativement à la valeur de son actif net, qui à la fin de l'année s'élevait à \$2.98, comparativement à \$2.54 l'an passé. Nous avons décidé de clore dorénavant l'exercice financier le 31 décembre. Il n'y aura donc pas de rapport trimestriel le 30 novembre. Nous publions de la place un rapport de quatre mois jusqu'à la fin de décembre. En juillet de cette année, Continental Investment Corporation de Boston obtenait par adjudication le contrôle de notre compagnie-mère aux Etats-Unis, Waddell & Reed Inc. Continental Investment est une compagnie holding qui contrôle, en plus de Waddell & Reed, une entreprise américaine de fonds mutuels et conseillers en placements, John P. Chase Inc., et une filiale américaine d'une compagnie d'assurance hypothécaire, Investors Mortgage Insurance Inc. Neil W. Wallace, principal de Continental Investment Corporation, est devenu président du conseil de United Funds Management. Son frère, Monte J. Wallace, qui est également principal de Continental Investment, est maintenant administrateur de United Funds Management.

À NOS ACTIONNAIRES,

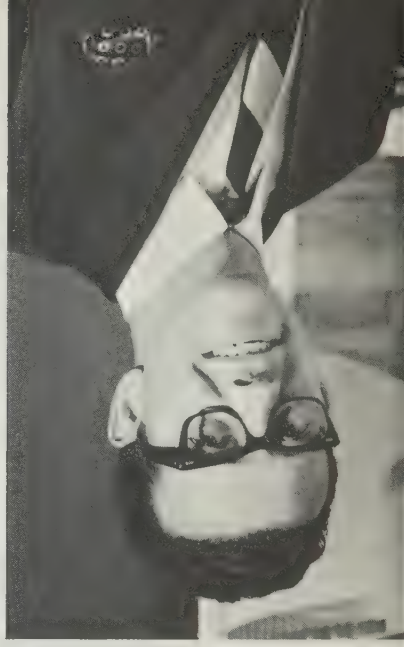
Les gains de notre compagnie ont considérablement augmenté au cours de l'exercice financier terminé le 31 août 1969. Nous avons lieu d'être satisfaits de ce résultat, tout particulièrement si nous tenons compte des conditions défavorables du marché durant la plus grande partie de cette période. Le profit net des 12 mois s'est élevé à \$1,108,289, soit une augmentation de 41 pour cent comparativement à \$785,576 l'année précédente. Le profit net par action fut de 89 cents, ce qui représente également une augmentation de 41 pour cent comparativement aux 63 cents enregistrés en 1968. Les pertes sur les placements, causées par les changements de valeur des actions de fonds mutuels que détenait la compagnie, furent cette année de 11.4 cents l'action comparativement au gain de 14.3 cents l'an passé.

Les gains nets du dernier trimestre se sont chiffrés à \$218,187 ou 17 cents l'action (au regard de 23 cents l'action pour le même trimestre en 1968). De ce montant, une somme de \$52,000 (4.2 cents) provient de la contre-passation de montants inscrits comme dépenses au cours des années précédentes et \$18,000 (1.5 cents) provient de la contre-passation pour cette année à l'égard d'une dépense éventuelle aux termes de la Loi des pensions du Québec. Au mois d'août, la Commission d'appel des pensions infirmait la décision du Ministre du revenu de la province de Québec qu'une filiale devait payer les contributions de l'employeur au Régime de Pension du Québec relativement aux commissions gagnées par ses vendeurs dans la province. Les mesures qu'ont prises les gouvernements pour combattre les problèmes qui affectent l'économie générale présenteront des difficultés considérables aux compagnies de gestion monétaire au cours de l'exercice écoulé, tout particulièrement à compter du mois de décembre 1968. Tandis que l'économie du Canada et celle des États-Unis continuaient d'être vigoureuses, les forces inflationnistes étaient tellement puissantes que les banques centrales des deux pays ont jugé nécessaire d'imposer des restrictions sévères. Ces mesures, qui furent singulièrement inefficaces à ralentir l'essor de l'économie ou la marche de l'inflation pendant cette période, ne tardèrent pas à agir défavorablement sur les prix



RODNEY S. C. DONALD
Président, United Funds Management Ltd.

GORDON E. EDDOLLS
Président, United Investment Services Ltd.
et La Compagnie d'Assurance-Vie
United Investment



du marché, particulièrement pendant la période allant de la mi-mai à la fin juillet 1969. Les événements de l'année justifient donc l'affirmation que l'inflation est extrêmement difficile à maîtriser; les percussions à court terme des mesures anti-inflationnistes firent de la fin de l'année une période exceptionnellement difficile. Les ventes de comptes comptants de notre fonds mutuel, ainsi que la valeur nominale des plans contractuels ont diminué modérément; elles sont passées de \$172,319,000 à \$164,194,000. Les actifs qu'administre votre compagnie ont augmenté légèrement; ils sont maintenant de \$512,166,000, comparativement à \$495,619,000. Au 31 août 1969, les chiffres pour les divers fonds se répartissaient ainsi:

1968	1969	\$'000
383,852	344,658	United Accumulative Fund Ltd.
53,295	88,897	United Venture Fund Ltd.
12,249	11,714	United American Fund Ltd.
—	6,521	United Horizon Fund Ltd.
11,196	10,594	United Funds Canada-International Ltd.
34,316	47,089	United Capital Investment Fund Limited
711	2,693	United Pension Fund

United Horizon Fund a débuté avec succès au cours de la période. Ce fonds fut offert au public pour la première fois en juillet; à la fin d'août, l'actif total avait atteint \$6,521,000. Le prospectus décrit la politique de placement du fonds en ces termes: "Les directeurs professionnels de Horizon Fund, dans leur recherche de valeurs exceptionnelles, mettront l'accent sur les nouvelles émissions et les compagnies qui commencent leurs activités, notamment celles qui exploitent de nouveaux procédés et de nouvelles techniques. Les risques en pareil cas sont probablement beaucoup plus élevés que ceux encourus par les placements dans des compagnies plus importantes et mieux établies, mais les directeurs s'appliqueront à réduire ces risques en pratiquant continuellement l'évaluation analytique et la diver-

**Aux actionnaires de
United Funds Management Ltd.**

Nous vous prions de noter les renseignements que contient la lettre du président, relativement à la clôture de l'exercice financier de la compagnie, qui est maintenant fixée au 31 décembre,

portant que:

- a) À la suite de l'exercice terminé le 31 août 1969, il y aura un exercice financier de 4 mois se terminant le 31 décembre 1969. Comme il y aura un rapport pour la période se terminant le 31 décembre 1969, la compagnie n'enverra pas de rapport à ses actionnaires pour le trimestre se terminant le 30 novembre 1969. c) L'assemblée annuelle des actionnaires pour les exercices financiers se terminant le 31 août 1969 et le 31 décembre 1969 aura lieu en février 1970.

Administrateurs

NEIL W. WALLACE
RODNEY S. C. DONALD
GORDON E. EDDOLS
RALPH HORNER
ROBERT F. LYNCH
JOHN W. GALBRAITH
JOHN M. GODFREY, C.R.
MONTE J. WALLACE
ALEX MCD. MCBAIN
CORNELIUS ROACH

Autres membres de la direction

STANLEY R. ANDERSON
WILLIAM R. MILLER
ROBERT L. SILVERTHORNE
RODNEY O. MCWHINNEY
MISS EVELYN G. SCOTT
F. GARTH COLLINS
GERALD A. GILBERT
PETER S. MACKECHNIE

Conseillers juridiques

CAMPBELL, GODFREY & LEWTAS

Vérificateurs

PRICE, WATERHOUSE & Co.

Agent des transferts et registraire

LA COMPAGNIE DE FIDUCIE CANADA PERMANENT

Inscription à la cote:

BOURSE DE TORONTO

Président du Conseil
Président
Vice-président
Vice-président
Vice-président

New York
Toronto
Toronto
Toronto
Toronto
New York
Kansas City
Toronto
Boston
Toronto
Kansas City

Vice-président et secrétaire
Vice-président et trésorier
Contrôleur
Secrétaire adjoint
Secrétaire adjointe
Trésorier adjoint
Trésorier adjoint
Trésorier adjoint

Toronto
Toronto
Toronto
Kansas City
Toronto
Toronto
Toronto
Kansas City
Toronto

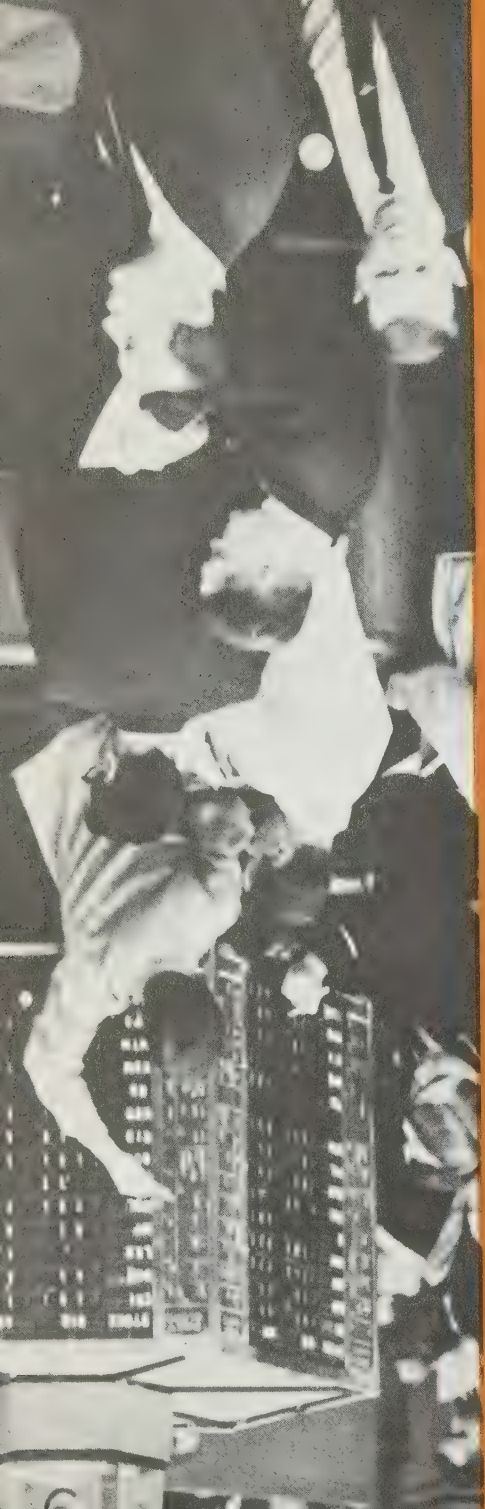




UNITED
Funds Management Ltd.

RAPPORT ANNUEL

pour l'exercice terminé le 31 août 1969



AR01

file

UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

Semi-Annual Report

for the six month period ended February 28, 1969





Your Company and What It Is

UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

What We Do

Supervise the portfolios of the following funds with combined assets of over \$546,000,000 under management

UNITED ACCUMULATIVE FUND
Assets: \$376,200,000

UNITED VENTURE FUND
Assets: \$95,600,000

UNITED AMERICAN FUND
Assets: \$12,200,000

UNITED FUNDS CANADA-INTERNATIONAL
Assets: \$10,975,000

UNITED CAPITAL INVESTMENT FUND
Assets: \$49,925,000

UNITED PENSION FUND
Assets: \$1,100,000

UNITED HORIZON FUND
Assets: \$100,000

What We Own

Subsidiaries and Affiliated Companies of
UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD:

UNITED INVESTMENT SERVICES LTD. and
UNITED INVESTMENT SERVICES
(QUEBEC) LTD. -

Canada's largest mutual fund sales organization with 61 offices across Canada.

UNITED CAPITAL MANAGEMENT INC.
A U.S. affiliate which supervises the
assets of . . .

UNITED CAPITAL INVESTMENT FUND LTD.
a hedge fund sold overseas.

UNITED INVESTMENT LIFE ASSURANCE
COMPANY
specializes in life insurance coverages that
complement mutual fund investment
programmes.

To Our Fellow Shareholders:

We are pleased to report on the significant accomplishments of your company during the past six months.

Earnings of your company continued to show a very substantial increase during the quarter ended February 28, 1969, over the comparable period a year ago, despite a general reaction in security prices. Earnings per share for the first half of the fiscal year were 55¢, compared with 28¢ a year earlier. In the same period there was a decrease of 2.8¢ per share in unrealized gain on investment in managed mutual funds less reduction in equity in United

Investment Life Assurance Company, which compares with an increase of 1.6¢ per share a year earlier.

Reflecting the lower level of security prices in general that prevailed at the end of the quarter, mutual fund assets under your company's management decreased from \$588,153,000 to \$546,100,000 at February 28, 1969 but showed a gain of 42.4% from \$383,400,000 a year earlier. Total assets of the various Funds at February 28 and at the same date a year ago were as follows:



RODNEY S. C. DONALD, *President*
United Funds Management Ltd.



GORDON E. EDDOLLS, *President*
United Investment Services Ltd.
United Investment Life Assurance Company

	<u>1969</u>	<u>1968</u>
United Accumulative Fund Ltd.	\$376,200,000	\$341,000,000
United Venture Fund Ltd.	95,600,000	12,300,000
United American Fund Ltd.	12,200,000	9,200,000
United Funds Canada-International Ltd.	10,975,000	10,235,000
United Capital Investment Fund Ltd.	49,925,000	10,665,000
United Pension Fund	1,100,000	—
United Horizon Fund	100,000	—
TOTAL	<u>\$546,100,000</u>	<u>\$383,400,000</u>



Our Job is to Grow

... and growth has many dimensions

Growth today is a result of yesterday's plans . . . growth tomorrow is born in the plans of today.

Although earnings and profits are the final criteria of your Company's growth, there are many other contributing factors. In this report we will show why certain factors have made our past growth possible, and

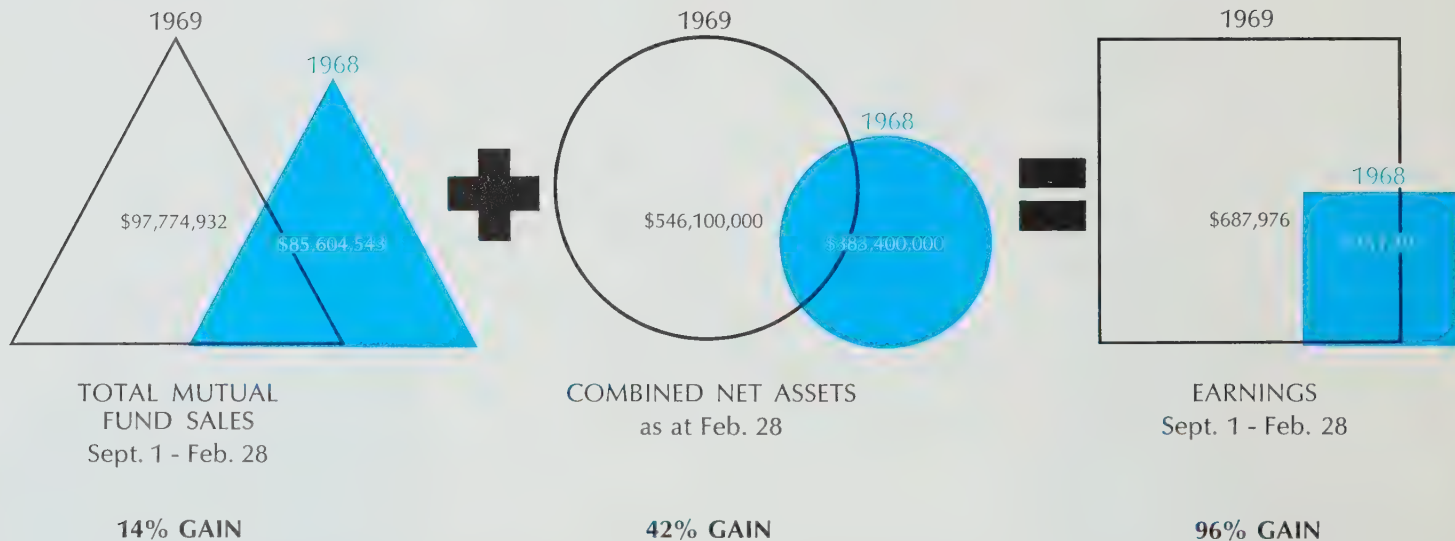
how they are expected to maintain the momentum of continued growth in the future.

How We Earn Our Money

At the present time your Company's revenue comes from two sources. We earn our money from the fees we receive on the sale of mutual funds, and for managing these funds.



GROWTH IN SALES *plus* **GROWTH IN MANAGED ASSETS** *results in* **TOTAL GROWTH IN EARNINGS**



United's Philosophy of Corporate Planning . . .

. . . to serve tomorrow's demands for TOTAL FINANCIAL PLANNING – today!

There are two basic aspects to TOTAL FINANCIAL PLANNING . . . diversified investment and protection. To this end your company is providing the products and services to fill both of these needs.

Protection Through United Investment Life Assurance Company and Dual Licensing

Your company has established a life insurance subsidiary – United Invest-

ment Life Assurance Company – to fill the need for low-cost protection.

In Ontario, Saskatchewan and Prince Edward Island, our present mutual fund representatives can now be licensed to sell both mutual funds and life insurance. United has produced effective training programmes which are designed to qualify individual United representatives present and future to offer our clients the solution to both aspects of their financial planning needs.

Insurance in force more than doubled during the quarter, from a face value of \$4,044,000 at November 30 to \$9,966,000 at February 28.



Diversified Investments

A recent study has indicated that in the immediate years ahead there will be a demand for twice as many Canadian equities as the supply will be able to meet. United's product and service development programme anticipates this situation and is already in the process of introducing new products and services to meet the ever-expanding variety of our clients' needs. Now being readied for market-ing are two new plans to provide

financial independence and security through accumulated investment growth for our clients from cradle to retirement.

The more services we offer, the longer our list of clients grows. This ever-increasing number of customers across the nation provides your company with an expanding market of immediate and receptive prospects for additional services.



The Public Responds Favourably To What Your Company Is Doing . . .

■ % OF MEMBER FUNDS' NET SALES*

(Year ended Dec. 31, 1968)

■ % OF MEMBER FUNDS' SHAREHOLDER ACCOUNTS

(As at Dec. 31, 1968)

This is indicated by the steady increase in United's percentage of net sales and number of shareholder accounts as compared with those of all other members of the Canadian Mutual Funds Association combined.



*Net sales equals gross sales less redemptions.

In conclusion, your management is convinced that United's impressive record of service and its expanding range of valuable financial services together put your Company in an excellent position to benefit from a growing public awareness of the need for proper financial planning. As a result, the outlook for the future growth and progress of your Company appears very promising. If anything, periods of temporary economic uncertainty such as we have been experiencing recently can be viewed as producing exceptional investment opportunities for your Company as well as individuals who take advantage of the lower prices at which our fund shares are available at such times.

Respectfully submitted,

R. S. C. Donald *Gordon E. Eddolls*

RODNEY S. C. DONALD,
President
United Funds
Management Ltd.

GORDON E. EDDOLLS,
President
United Investment
Services Ltd.
United Investment Life
Assurance Company

United Funds Management Ltd.

Statement of Consolidated Income

For the six months ended February 28, 1969

Income:	1969	1968
Sales charges	\$5,425,981	\$4,494,045
Less commissions paid to salesmen	3,420,869	2,940,960
Net sales charges	2,005,112	1,553,085
Management fees	1,530,253	955,516
Service fees	265,608	245,680
Interest and dividends	70,043	42,696
	<u>3,871,016</u>	<u>2,796,977</u>
Selling, investment research and management and general administration expenses	2,405,040	2,061,680
Income before taxes	1,465,976	735,297
Income taxes	778,000	384,000
Income for the period	<u>\$ 687,976</u>	<u>\$ 351,297</u>
Income per share (excluding the following item)	55.1¢	28.1¢
Increase (decrease) per share in unrealized gain on investment in managed mutual funds less reduction in equity in United Investment Life Assurance Company	(2.8¢)	1.6¢

Statement of Consolidated Source and Disposition of Funds

For the six months ended February 28, 1969

Source of funds:	1969	1968
From operations —		
Income for period	\$ 687,976	\$ 351,297
Add charges against income that did not in themselves result in a cash outlay during the period:		
Depreciation and amortization	41,208	32,940
Deferred income taxes	15,000	(38,000)
	<u>744,184</u>	<u>346,237</u>
From issue of shares for cash	—	3,430
	<u>744,184</u>	<u>349,667</u>
Disposition of funds:		
Expenditures on fixed assets (net)	50,148	42,470
Investment in subsidiary — United Investment Life Assurance Company	—	995,500
Investment in managed mutual funds	79,489	199,114
	<u>129,637</u>	<u>1,237,084</u>
Increase (decrease) in funds during period	614,547	(887,417)
Working capital, beginning of period	<u>1,253,738</u>	<u>1,740,448</u>
Working capital, end of period	<u>\$1,868,285</u>	<u>\$ 853,031</u>



Directors

Rodney S. C. Donald	<i>Toronto</i>
Gordon E. Eddolls	<i>Toronto</i>
John Wm. Galbraith	<i>Toronto</i>
John M. Godfrey, Q.C.	<i>Toronto</i>
Ralph Horner	<i>Toronto</i>
Robert F. Lynch	<i>New York</i>
Alex. McD. McBain	<i>Toronto</i>
Cornelius Roach	<i>Kansas City</i>
Chauncey L. Waddell	<i>New York</i>

Officers

Chauncey L. Waddell	<i>Chairman of the Board</i>
Rodney S. C. Donald	<i>President</i>
Gordon E. Eddolls	<i>Vice-President</i>
John Wm. Galbraith	<i>Vice-President</i>
Ralph Horner	<i>Vice-President</i>
Robert F. Lynch	<i>Vice-President</i>
Stanley R. Anderson	<i>Secretary</i>
William R. Miller	<i>Treasurer</i>

Legal Counsel

Campbell, Godfrey & Lewtas *Toronto*

Auditors

Clarkson, Gordon & Co. *Toronto*

Transfer Agent and Registrar

Canada Permanent Trust Company
Toronto • Montreal • Halifax
Winnipeg • Calgary • Vancouver



United Funds Management Ltd.

44 KING STREET WEST, TORONTO 1, ONT.

Administrateurs		Membres de la direction		Conseillers juridiques	
Rodney S. C. Donald	Toronto	Chauncey L. Waddell	Président du Conseil	Campbell, Godfrey & Lewtas	Toronto
Gordon E. Eddolls	Toronto			Vérificateurs	
				Clarkson, Gordon & Cie	Toronto
John Wm. Galbraith	Toronto	Rodney S. C. Donald	Président	Agent des transferts et registraire	
John M. Godfrey, Q.C.	Toronto	Gordon E. Eddolls	Vice-Président	La Compagnie de Fiducie	
Ralph Horner	Toronto	John Wm. Galbraith	Vice-Président	Canada Permanent	
Robert F. Lynch	New York	Ralph Horner	Vice-Président	Toronto • Montréal • Halifax	
Alex. McD. McBain	Toronto	Robert F. Lynch	Vice-Président	Winnipeg • Calgary • Vancouver	
Cornelius Roach	Kansas City	Stanley R. Anderson	Secrétaire		
Chauncey L. Waddell	New York	William R. Miller	Trésorier		

United Funds Management Ltd.
44 KING STREET WEST, TORONTO 1, ONT.

État consolidé de source et emploi des fonds

pour les six mois terminés le 28 février 1969

Source des fonds:		
Opérations —		1969
Revenu de la période	\$ 687,976	\$ 351,297
Plus imputations contre le revenu qui n'ont pas entraîné par elles-mêmes des sorties de fonds durant la période:		
Amortissements	41,208	32,940
Impôts sur le revenu différés	15,000	(38,000)
	744,184	346,237
	—	3,430
	744,184	349,667
Emploi des fonds:		
Emission d'actions contre espèces		
Dépenses en immobilisations (net)	50,148	42,470
Placements dans une filiale — La Compagnie d'Assurance-Vie		
United Investment	—	995,500
Placements dans des fonds mutuels administrés	79,489	199,114
	129,637	1,237,084
Augmentation (diminution) de fonds durant la période	614,547	(887,417)
Fonds de roulement au début de la période	1,253,738	1,740,448
Fonds de roulement à la fin de la période	\$1,868,285	\$ 853,031



United Funds Management Ltd.

État des revenus consolidés

pour les six mois terminés le 28 février 1969

Revenu:	1969	\$5,425,981	3,420,869	2,005,112	1,553,085	955,516	245,680	42,696	2,796,977	2,405,040	1,465,976	778,000	\$ 687,976	\$ 351,297	28.1¢	55.1¢	1.6¢
Rémunérations de vente																	
Moins commissions versées aux vendeurs																	
Rémunérations nettes de ventes																	
Honoraires de gestion																	
Honoraires de service																	
Intérêts et dividendes																	
Frais de vente, de recherches et de gestion des placements et d'administration générale																	
Revenu avant les impôts																	
Impôts sur le revenu																	
Revenu pour la période																	
Revenu par action (à l'exclusion du poste suivant)																	
Augmentation (diminution) par action des plus-values non réalisées sur les placements des fonds mutuels administrés moins réduction de l'avoir dans La Compagnie d'Assurance-Vie United Investment																	

En conclusion, la direction de votre compagnie est persuadée que l'état de service remarquable de United, ainsi que sa gamme croissante de services financiers éminemment utiles, placent votre compagnie dans une excellente position maintenant que le public est de plus en plus conscient du besoin qui existe d'une planification financière bien équilibrée. En conséquence, les perspectives de croissance et de succès de votre compagnie semblent très prometteuses. On pourrait plutôt envisager les courtes périodes d'incertitude économique, dont celle que nous venons de traverser, comme des temps propices aux occasions exceptionnelles de placements, aussi bien pour votre compagnie que pour les particuliers qui savent profiter des prix plus bas auxquels s'obtiennent nos actions pendant ces périodes.

Nous vous prions d'agréer nos bien respectueuses salutations.

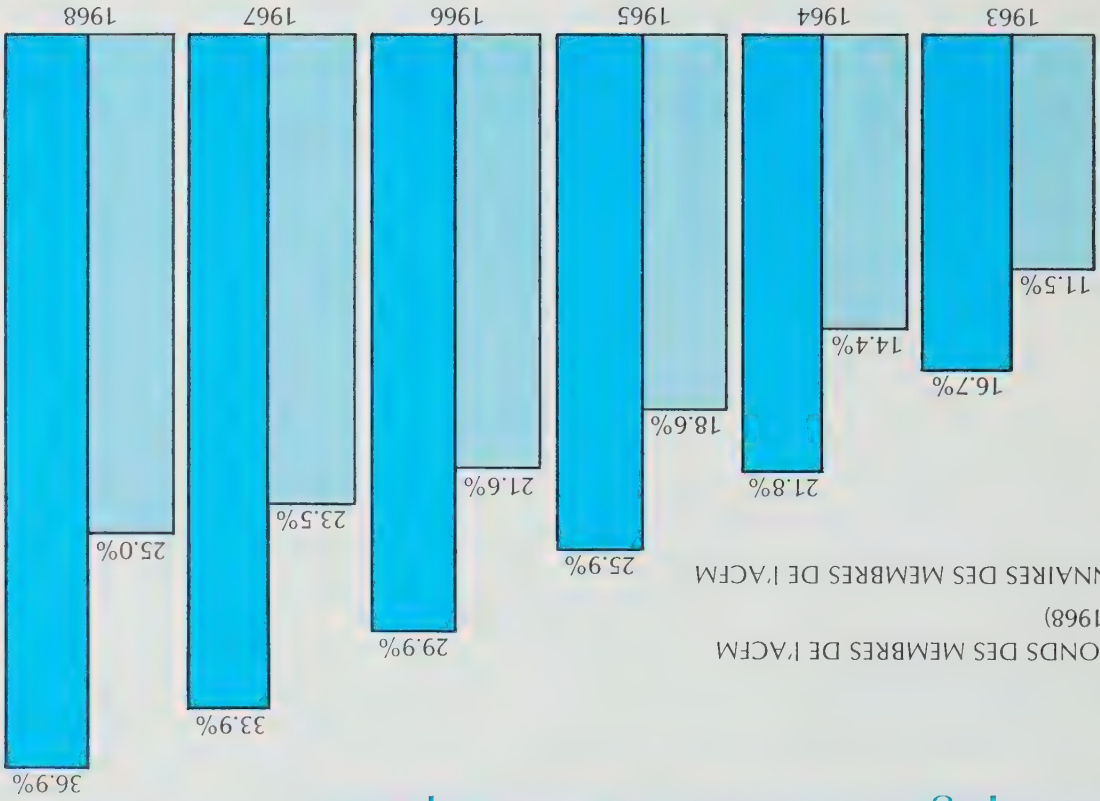
United Investment
Services Ltd.
Le président,

United Funds
Management Ltd.
Le président,

GORDON E. EDDOLLS

RODNEY S. C. DONALD

Les activités de votre compagnie obtiennent la faveur du public . . .



C'est ce qu'indiquent l'augmentation constante du pourcentage de ventes nettes et le nombre de comptes d'actionnaires de United, comparativement à ceux de tous les autres membres de l'Asso-ciation canadienne des Fonds mutuels réunis.

*Les ventes nettes sont égales aux ventes brutes moins les rachats.
Source: L'Association canadienne des Fonds mutuels.

Placements diversifiés

Une étude récente indiquait que la moitié seulement de la demande en valeurs canadiennes pourra être satisfaite au cours des toutes prochaines années. United a prévu cette situation et mis sur pied un programme de développement des produits et des services, de nouveaux produits et services sont actuellement mis au point afin de satisfaire aux besoins de plus en plus variés de nos clients. Deux nouveaux régimes qui offriront à nos clients, du berceau à la retraite, l'indépendance et la sécurité financières par

services.

la croissance des placements accumulés sont actuellement en préparation et seront bientôt lancés sur le marché. De même que nous allongeons la liste de nos services, nous augmentons le nombre de nos clients. Ce nombre toujours croissant d'acheteurs d'un bout à l'autre du pays fournit à votre compagnie, dès maintenant, un marché qui va grandissant de clients possibles bien disposés à accueillir de nouveaux



United considère la planification collective . . .

... un moyen de faire face à la demande de l'avenir en assurant LA PLANIFICATION FINANCIÈRE COMPLETE aujourd'hui!

Il existe deux aspects fondamentaux de LA PLANIFICATION FINANCIÈRE COMPLETE: les placements diversifiés et la protection. Votre compagnie offre les produits et les services qui répondent à ces besoins.

**La protection grâce à
La Compagnie d'Assurance-Vie
United Investment et le
double permis**

Votre compagnie a institué une compagnie affiliée d'assurance-vie – La Compagnie d'Assurance-Vie United

Investment – afin de répondre aux besoins de protection à prix modique. Dans les provinces d'Ontario, de Saskatchewan et de l'Île du Prince Edward, nos représentants actuels peuvent obtenir un permis pour vendre l'assurance-vie en plus des fonds mutuels. United a mis au point des programmes efficaces de formation qui permettront à nos représentants actuels et futurs d'acquiescer la compétence nécessaire pour apporter à nos clients une double réponse à leurs besoins de planification financière. L'assurance en vigueur a plus que doublé au cours du trimestre écoulé; d'une valeur nominale de \$4,044,000 au 30 novembre 1968, elle se chiffrait à \$9,966,000 au 28 février 1969.



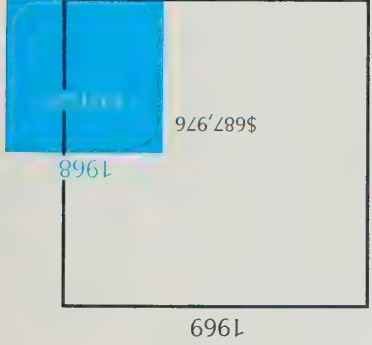
**AUGMENTATION
TOTALE DES
PROFITS**

donnent une

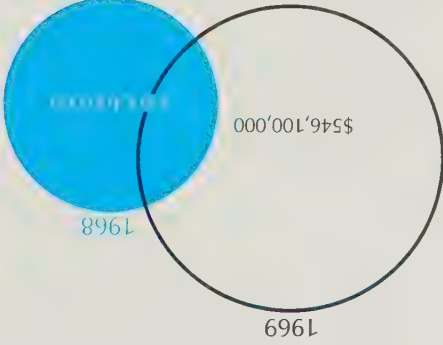
**L'AUGMENTATION DE
L'ACTIF ADMINISTRÉ**

plus

**L'AUGMENTATION
DES VENTES**



GAINS
1^{er} septembre - 28 février
% DES GAINS: 96%



% DES GAINS: 42%

ACTIFS NETS COMBINÉS
au 28 février



% DES GAINS: 14%

**VENTES TOTALES DE
FONDS MUTUELS**
1^{er} septembre - 28 février

Notre tâche est d'assurer la croissance

... sous tous ses angles

La croissance d'aujourd'hui est

l'aboutissement de la planification

d'hier . . . la croissance de demain sera

la conséquence des projets élaborés

aujourd'hui.

Bien que les gains et profits soient

l'ultime critère de croissance de votre

compagnie, beaucoup d'autres facteurs

contribuent à cette fin. Nous ferons

voir dans ce compte-rendu comment

certaines facteurs ont favorisé notre

croissance dans le passé et de quelle

manière ils maintiendront, selon nos

prévisions, le même élan à l'avenir.

Nos revenus

Les revenus de votre compagnie

proviennent actuellement de deux

sources: nos rémunérations de ventes

de fonds mutuels et nos honoraires

d'administration de ces fonds.



United Accumulative Fund Ltd.	1969	\$376,200,000	1968	\$341,000,000
United Venture Fund Ltd.		95,600,000		12,300,000
United American Fund Ltd.		12,200,000		9,200,000
United Funds Canada-International Ltd.		10,975,000		10,235,000
United Capital Investment Fund Ltd.		49,925,000		10,665,000
United Pension Fund		1,100,000		—
United Horizon Fund		100,000		—
TOTAL		<u>\$546,100,000</u>		<u>\$383,400,000</u>



À nos coactionnaires,

C'est avec plaisir que nous vous rendons compte des importantes réalisations de votre compagnie au cours des six mois écoulés.

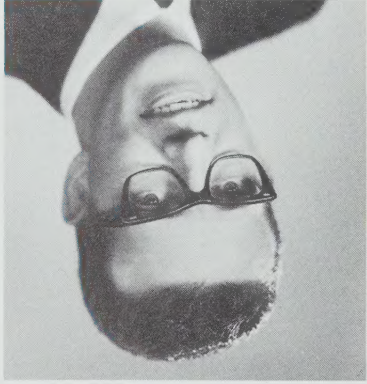
Les profits de votre compagnie ont continué d'accuser une augmentation très appréciable au cours du trimestre terminé le 28 février 1969, comparativement à la même période l'an passé, et ceci en dépit de la baisse générale qui a affecté le prix des valeurs. Les gains par action pour le premier semestre de l'exercice se sont élevés à 55¢, comparativement à 28¢ il y a un an. La même période a connu une baisse de 2,8¢ par action des plus-values non réalisées sur les placements

des fonds mutuels administrés moins une réduction de l'avoir dans La Compagnie d'Assurance-Vie United Investment; ceci se compare à une augmentation de 1,6¢ par action l'année précédente.

L'actif des fonds mutuels administrés par votre compagnie ne pouvait échapper à la baisse générale des prix des valeurs qui sévissait à la fin du trimestre et passait de \$588,153,000 à \$546,100,000 au 28 février, mais indiquait un gain de 42,4% au regard de \$383,400,000 il y a un an. L'actif total des divers fonds s'établissait comme suit au 28 février de cette année et de l'an passé:

GORDON E. EDDOLLS, président

United Investment Services Ltd.
La Compagnie d'Assurance-
Vie United Investment



RODNEY S. C. DONALD, président

United Funds Management Ltd.



Ce qu'est votre compagnie

UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

Ce qu'elle possède

Des filiales et les compagnies affiliées de
UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.;
UNITED INVESTMENT SERVICES LTD. et
SERVICES DE PLACEMENT UNIS
(QUÉBEC) LTÉE –

le plus important organisme de vente de
fonds mutuels au Canada qui compte plus
de 61 bureaux à travers le pays

UNITED CAPITAL MANAGEMENT INC.

une compagnie affiliée des États-Unis qui

assure la surveillance de l'actif de

UNITED CAPITAL INVESTMENT FUND LTD.

un fonds vendant des titres à découvert

autre-mer

et LA COMPAGNIE D'ASSURANCE-VIE

UNITED INVESTMENT

qui se spécialise dans les garanties d'assurance-
vie qui complètent avantageusement les pro-
grammes de placements en fonds mutuels.

Ses fonctions

Elle assume la surveillance des portefeuilles
des fonds administrés suivants dont les actifs
combinés se chiffrent à plus de \$546,000,000

UNITED ACCUMULATIVE FUND

Actif: \$376,200,000

UNITED VENTURE FUND

Actif: \$95,600,000

UNITED AMERICAN FUND

Actif: \$12,200,000

UNITED FUNDS CANADA-INTERNATIONAL

Actif: \$10,975,000

UNITED CAPITAL INVESTMENT FUND

Actif: \$49,925,000

UNITED PENSION FUND

Actif: \$1,100,000

UNITED HORIZON FUND

Actif: \$100,000



UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

Rapport semestriel

pour la période terminée le 28 février 1969

